



Blue Vision A/S

Strandgade 24C, st.tv.

1401 København K

Årsrapport 2020

Godkendt på den ordinære generalforsamling; 29. april 2021

Mikkel Leth Petersen
Dirigent

CVR-nr. 26 79 14 13

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	9
Selskabsoplysninger	9
Hovedaktivitet og strategi	10
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	11
Hoved- og nøgletal for selskabet	13
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	14
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	16
Vidensressourcer	16
Aktionærinformation	16
Selskabsmeddelelser	20
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020	23
Resultatopgørelse	23
Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Pengestrømsopgørelse	26
Egenkapitalopgørelse	27
Noter til årsregnskabet	28

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Blue Vision A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, IFRS, som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. april 2021

Direktion:

Jeanette Gyldstoff Borg
Direktør

Bestyrelse:

Peter Ole Jensen
Formand

Claus Abildstrøm

Jeanette Gyldstoff Borg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Blue Vision A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Blue Vision A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Blue Vision A/S den 8. januar 2020 for regnskabsåret 2019, og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på to år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
<p>Vurdering af kapital- og likviditetsforhold for 2021</p> <p>Pr. 31. december 2020 har selskabet gældsforpligtelser på 13,3 mio.kr. og hensættelser på 10,0 mio.kr, i alt 23,3 mio.kr. og kortfristede aktiver på 0,1 mio.kr., hvor værdien af kortfristede aktiver er påvirket af, at selskabet har accepteret betalingsudskydelse til 1. juli 2023 af tilgodehavendet fra salg af Portinho S.A, der indgår med en regnskabsmæssig værdi på 57,5 mio.kr. pr. 31. december 2020 (jf. omtale i note 1 og 8). Selskabet har alene meget begrænsede unyttede trækningsrettigheder til rådighed.</p> <p>Selskabet har efter balancedagen indgået aftaler med finansielle långivere, andre større kreditorer, udvalgte aktionærer og andre interessenter, der har resulteret i, at der efter ledelsens vurdering er sikret fuld dækning og/eller forfaldsforlængelse af kendte kreditorer samt opnået finansiering i form af likviditet og støtteerklæring for almindelige forventede driftsomkostninger i 2021, herunder betaling af bankrenter, hvorefter ledelsen har vurderet, at der ikke er væsentlig usikkerhed knyttet til selskabets fortsatte drift i 2021.</p> <p>Som følge af ovenstående forhold er vurderingen af selskabets kapital- og likviditetsforhold et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Vi henviser til note 1, 13 og 15 i årsregnskabet.</p>	<p>Vi har som led i revision af ledelsens vurdering af selskabets kapital- og likviditetsforhold foretaget følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vi har gennemgået og udfordret ledelsens drifts- og likviditetsbudget for 2021, opdateret i april 2021. • Vi har i marts 2021 henholdsvis april 2021 gennemgået tilsagn fra selskabets banker, om at forfaldstidspunkt for bankgæld for i alt 8,5 mio.kr., udskydes til 2022. • Vi har i april 2021 modtaget og gennemgået aftalegrundlag for, at en andel af selskabets leverandørgæld dels konverteres til konvertibelt lån, og der dels indskydes ny likviditet som konvertibelt lån, således at der i alt udstedes konvertible lån for 3,4 mio.kr. • Vi har i april 2021 gennemgået tilsagn fra leverandører, der repræsenterer leverandørgæld for 2,4 mio.kr. om at forfaldstidspunkt udskydes til 2022. • Vi har i april 2021 gennemgået støtteerklæring fra storaktionær på op til 0,5 mio.kr. gældende frem til 31.12.2021. • Vi har gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af, om kautionsforpligtelser, der er indregnet med en hensættelse på 10 mio.kr., med høj grad af sikkerhed ikke vurderes at medføre likviditetstræk i 2021, herunder modtaget udtalelser fra selskabets juridiske rådgiver. <p>Vi har endvidere vurderet, om noteoplysninger er tilstrækkelige og fyldestgørende til at beskrive grundlaget og</p>

	<p>forudsætninger for, at ledelsen har vurderet, at det er forsvarligt at aflægge årsregnskabet med fortsat drift for øje.</p>
<p>Værdiansættelse af langfristet tilgodehavende</p> <p>Blue Vision A/S solgte i 2018 Portinho S.A for i alt 11 mio.EUR. Pr. 31. december 2020 udgør resttilgodehavendet EUR 9,55 mio. Oprindeligt forfaldt restsummen ultimo 2020, hvor selskabet har accepteret betalingsudskydelse til 1. juli 2023.</p> <p>Tilgodehavendet, omregnet til danske kroner, er pr. 31. december 2020 indregnet til en regnskabsmæssig værdi på 57,5 mio.kr. efter, at der i 2020 er indregnet en nedskrivning af tilgodehavendet på 13,8 mio.kr. Tilgodehavendet er indregnet til en beregnet nutidsværdi baseret på, at debitor vil være i stand til at indfri tilgodehavendet pr. 1. juli 2023, og hvor diskontering er baseret på en skønmæssig risikovurdering af de bagvedliggende projekter.</p> <p>Selskabet har ret til førtidigt at realisere Portinho S.A tilgodehavendet ved at sælge tilgodehavendet til 3. mand.</p> <p>Værdiansættelsen af tilgodehavendet er behæftet med betydelig usikkerhed, og vi betragter værdiansættelse, præsentation i balance og omtale i noterne af Portinho S.A tilgodehavendet som et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Vi henviser til note 1 og 8 i årsregnskabet.</p>	<p>Vi har som led i revision af ledelsens vurdering af værdien af tilgodehavendet foretaget følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Henset til at debitor ikke var i stand til at indfri tilgodehavendet på det oprindeligt aftalte forfaldstidspunkt, har vi gennemgået grundlag for og drøftet med ledelsen baggrunden for, at ledelsen vurderer, at debitor med betalingsudskydelsen har fået mulighed for at kunne tilbagebetale tilgodehavendet. • Vi har med ledelsen drøftet ledelsens kendskab til mulighederne for at Portinho S.A realistisk forventes at kunne gennemføre de bagvedliggende projekter, herunder opnå forventet finansiering til at gennemføre projekterne eller realisere projekterne. • Vi har gennemgået grundlaget for fastsættelse af risikobaseret diskonteringsfaktor anvendt ved beregning af tilgodehavendets nutidsværdi pr. 31. december 2020. • Vi har gennemgået grundlaget for, at tilgodehavendet fra 2019 til 2020 ændrer karakter fra at være klassificeret som aktiv bestemt for salg til at blive klassificeret som et langfristet tilgodehavende. <p>Vi har endvidere vurderet, om noteoplysninger er tilstrækkelige og fyldestgørende til at beskrive værdiansættelsen og de hermed forbundne antagelser, forudsætninger og usikkerheder.</p>

<p>Måling, indregning og noteoplysninger om hensættelser</p> <p>Selskabet har pr. 31. december 2020 indregnet hensættelser for 10 mio.kr. vedrørende kautionsforpligtelser, som selskabet har påtaget sig i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS og datterselskaber.</p> <p>Den beløbsmæssige fastsættelse af kautionsforpligtelserne er til en vis grad behæftet med usikkerhed, hvorved måling, indregning og noteoplysninger om hensættelser til kautionsforpligtelser betragtes som et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Vi henviser til note 1, 10 og 12 i årsregnskabet.</p>	<p>Vi har som led i revision af ledelsens vurdering af hensættelser foretaget følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vi har gennemgået og udfordret opgørelse af hensættelser til kautionsforpligtelser, herunder gennemgået underliggende aftaler og anden dokumentation.• Vi har haft dialog med selskabet og selskabets juridiske rådgiver om usikkerhederne i de beløbsmæssige opgørelser, og udfordret baggrund for, at potentielt mertab udover de hensatte beløb ikke vurderes valide og/eller realistiske. <p>Vi har endvidere vurderet, om noteoplysninger vedrørende hensættelser samt ikke-indregnede beløb for kautioner, der bestrides, og dermed oplyses som eventualforpligtelser, er tilstrækkelige og fyldestgørende og i overensstemmelse med regnskabsregulering.</p>
--	--

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med regnskabet, eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder de påkrævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig sikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning

gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode, og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 27. april 2021

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Kim Tataka Mücke
Statsautoriseret revisor
mne10944

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Blue Vision A/S
Strandgade 24C, st.tv.
1401 København K

Telefon: +45 3118 7057
Hjemmeside: www.blue-vision.dk
E-mail: j.borg@bluevision.dk
CVR-nr.: 26 79 14 13
Stiftet: 20. september 2002
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Peter Ole Jensen (formand)
Claus Abildstrøm
Jeanette Gyldstoff Borg

Direktion

Jeanette Gyldstoff Borg

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 29. april 2021 kl. 09.00.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet og strategi

Blue Vision A/S er et dansk børsnoteret investeringsselskab. Selskabets formål er at investere i fast ejendom, aktier, pantebreve og andre aktiver.

Investeringen kan ske i form af egenkapital eller fremmedkapital og kan ske direkte eller indirekte, for eksempel gennem selskaber, aftalebaserede rettigheder eller på anden måde.

Selskabet ønsker at opnå størst mulig værditilvækst på længere sigt, under iagttagelse af et princip om risikospredning. Geografisk kan investeringerne foretages i hele verden.

Selskabets resultat og finansielle situation

Årets resultat blev -32,9 mio.kr. (2019: -14,4 mio.kr.).

Resultatet er særligt negativt påvirket af tab og hensættelser på 16,6 mio. kr., som følge af den fejlslagne investering i Heartcare ApS og dets datterselskaber. Heri indgår hensættelser for i alt 10 mio.kr. til dækning af selvskyldnerkautioner, som Blue Vision A/S har påtaget sig i medfør af Heartcare transaktionen.

Endvidere har COVID-19 udbruddet i 2020/2021 medvirket til, at Portinho S.A ikke har været i stand til at afvikle tilgodehavende, der indgik i årsregnskabet for 2019 med en værdi på 71,3 mio.kr., der i henhold til oprindelig aftale forfaldt til endelig betaling ultimo 2020. Blue Vision A/S har tiltrådt aftale om betalingsudskydelse frem til 1. juli 2023. Det er Blue Vision A/S' opfattelse, at der med betalingsudskydelsen er skabt en realistisk mulighed for, at Portinho S.A får en rimelig tid til at udvikle de bagvedliggende projekter på Madeira. Uagtet at Blue Vision A/S forventer, at Portinho S.A over tid og senest 1. juli 2023 vil kunne honorere tilgodehavendet fuldt ud, er der i årsregnskabet for 2020 indregnet en nedskrivning på 13,8 mio.kr., der repræsenterer forskellen mellem tilgodehavendets hovedstol og nutidsværdi ved en betaling pr. 1. juli 2023 beregnet under hensyntagen til skønnet projektrisiko i de underliggende byggeprojekter.

Som følge af aftale om betalingsudskydelse er tilgodehavendet præsenteret som langfristet tilgodehavende i balancen pr. 31. december 2020 mod tidligere at blive præsenteret som et tilgodehavende afledt af aktiver bestemt for salg.

Egenkapitalen pr. 31. december 2020 udgør 34,3 mio.kr. mod 67,2 mio.kr. pr. 31. december 2019.

Sammenholdelse med tidligere resultatudmeldinger

Som følge af de særlige forhold i selskabet har selskabet ikke tidligere udmeldt resultatforventning for 2020.

Kapitalforhold og forventninger til 2021

Pr. 31. december 2020 har Blue Vision A/S kortfristede gældsforpligtelser og hensættelser for i alt 23,3 mio.kr., og trækingsrettigheder er stort set fuldt udnyttet.

Selskabets dialog med finansielle kreditorer, potentielle investorer m.fl. og andre interessenter efterfølgende balancedagen har resulteret i, at der er sikret fuld dækning og/eller forfaldsforlængelse af kendte kreditorer samt opnået finansiering i form af likviditet og støtteerklæring til dækning af almindelige driftsomkostninger i 2021, herunder betaling af bankrenter i 2021.

Likviditetstilvejebringelsen m.v. er sket ved, at leverandørgæld for 3,0 mio.kr. er ændret til konvertibelt lån og ved tilførsel af likviditet ved optagelse af konvertible lån for 0,4 mio.kr., således at der i alt udstedes konvertible lån for 3,4 mio. kr. i medfør af vedtægternes § 4.1.B, 4.3. A og B. Såfremt konvertible lån ikke konverteres til egenkapital, er der ingen andel af de konvertible lån, der forfalder til betaling i 2021.

Ledelsesberetning

Herudover er der indgået kreditoraftale for så vidt angår 2,4 mio. kr. således at forfaldsdatoen forlænges til primo 2022.

Endvidere er der afgivet støtteerklæring gældende frem til 31.12.2021 fra storaktionær med et beløb op til 0,5 mio. kr. som medvirker til, at der i 2021 er sikret fuld dækning af kendte kreditorer pr. 31.12.2020, hvor der ikke er indgået aftale om betalingsudskydelse til 2022 samt til dækning af almindelige forventede driftsomkostninger i 2021.

Efter balancedagen er der indgået aftale om, at bankgæld for 5 mio.kr. først forfalder til april 2022 mod tidligere april 2021, og tilsagn om at bankgæld for 3,5 mio.kr. først forfalder primo 2022 mod tidligere marts 2020.

For så vidt angår hensættelserne til de kautionsforpligtelser, som Blue Vision A/S påtog sig i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS, vil ethvert krav, som måtte blive aktualiseret, blive bestridt, hvorfor det med høj grad af sandsynlighed ikke vil få likviditetsmæssig påvirkning i regnskabsåret 2021. Dette skal også ses i sammenhæng med det forventede tidsforløb af de rejste erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS.

Tiltagene styrker grundlaget for at forblive et børsnoteret selskab, herunder at implementere og realisere den påtænkte investeringsstrategi.

Blue Vision A/S forventer i 2021 at:

- 1) yderligere at adressere og isolere de tab og forpligtelser, som investeringen i Heartcare ApS har medført. Dette forventes helt eller delvist også at kunne ske i medfør af vedtægternes § 4.1.B og 4.3. B, hvorved Blue Vision A/S kan optage konvertible lån. I sammenhæng med allerede optagne konvertible lån, er det således forventningen, at der vil blive gennemført en forhøjelse af aktiekapitalen.
- 2) implementere og eksekvere en holdbar og solid investeringsstrategi.
- 3) at – såfremt det findes nødvendigt, hensigtsmæssigt og/eller opportunt – at sælge tilgodehavendet hos Portinho S.A til en eller flere 3. mand/mænd.
- 4) aktivt at forfølge de mod sælgerne af Heartcare ApS samt tidligere bestyrelsesformand og direktør anlagte erstatningskrav på i alt 18,0 mio.kr. samt aktivt at forfølge tilbagebetaling af købsprisen for Heartcare ApS koncernen på i alt nom. 4 mio.kr. Blue Vision A/S aktier. Der vil blive søgt særskilt at etablere det fornødne økonomiske og ressourcemæssige grundlag, således at eventuelle tvister ikke vil obstruere den fremadrettede strategiplan.

Som følge af selskabets særlige forhold udmeldes der for nærværende ikke resultatmål for 2021.

Ved de gennemførte initiativer vurderer ledelsen, at der er opnået sikkerhed for fortsat drift i 2021, og årsregnskabet aflægges med fortsat drift for øje.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Blue Vision A/S har efter balancedagen endeligt gennemført den kapitalnedsættelse med henlæggelse til særlig reserve, som blev vedtaget på generalforsamling afholdt den 31. december 2020.

Ledelsesberetning

Blue Vision A/S har den 5. marts 2021 konkretiseret et erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS samt særskilt Blue Vision A/S' tidligere bestyrelsesformand Nicolai Dines Kærgaard og tidligere direktør Peter Hauge Jensen. Erstatningskravet beløber sig til 18,0 mio.kr. og ligeledes er det gjort gældende, at sælgerne af Heartcare A/S returnerer købesummen på i alt nominelt 4.000.000 aktier. Kravet er ikke indregnet i selskabets balance.

Blue Vision A/S har indgået aftaler om, at leverandørgæld for 3,0 mio.kr. er ændret til konvertibelt lån og dels ved tilførsel af likviditet ved optagelse af konvertible lån for 0,4 mio.kr., i alt 3,4 mio. Såfremt konvertible lån ikke konverteres til egenkapital, er der ingen andel af de konvertible lån, der forfalder til betaling i 2021.

Herudover er der indgået kreditoraftale for så vidt angår 2,4 mio.kr., således at forfaldsdatoen forlænges til primo 2022.

Selskabet har endvidere modtaget støtteerklæring fra storaktionær gældende frem til 31.12.2021 med et beløb op til 0,5 mio.kr., som medvirker til, at der i 2021 er sikret fuld dækning af kendte kreditorer pr. 31.12.2020, hvor der ikke er indgået aftale om betalingsudskydelse til 2022 samt til dækning af almindelige forventede driftsomkostninger i 2021, herunder forventede bankrenter.

Blue Vision A/S har opnået udskydelse af forfaldsdatoen for bankgæld for 8,5 mio.kr. til primo 2022 henholdsvis april 2022.

For så vidt angår hensættelserne til kautionsforpligtelser, som Blue Vision A/S påtog sig i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS, vil ethvert krav, skulle de blive aktualiseret, blive bestridt, hvorfor det med høj grad af sandsynlighed ikke vil få likviditetsmæssig påvirkning i regnskabsåret 2021. Dette skal også ses i sammenhæng med det forventede tidsforløb af de rejste erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS.

Selskabet har som følge af ovenstående delvist udnyttet de bemyndigelser givet til bestyrelsen i vedtægternes § 4.1.B, 4.3.A og 4.3.B.

Der er fra balancedagen og frem til i dag i øvrigt ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten, og som ikke er kommet til udtryk i ledelsesberetningen eller i en note til årsregnskabet, eller er justeret i balancen pr. 31. december 2020 som følge af, at der vurderes tale om en korrigerende begivenhed.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for selskabet

tkr.	2020	2019 4)	2018 4)	2017	2016
Resultatopgørelse					
Resultat af primær drift	-2.135	-1.671	-1.673	-1.983	-1.320
Tab/gevinst porteføljeinvesteringer/Portinho S.A	-30.468	-12.716	-9.528	0	0
Resultat af finansielle poster	-272	-30	3.488	2.160	3.980
Årets resultat	-32.875	-14.417	-7.713	177	2.660
Balance					
Langfristede aktiver	57.500	0	1.723	0	0
Aktiver bestemt for salg	0	0	78.987	74.631	74.631
Aktiver i alt	57.581	72.397	80.838	86.300	83.743
Aktiekapital 2)	83.192	83.192	119.092	119.092	108.692
Egenkapital	34.281	67.155	77.572	85.091	74.491
Kortfristede gældsforpligtelser	23.301	5.242	3.266	1.209	9.252
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	-9.905	-274	-1.579	-4.921	-191
Pengestrømme fra investering, netto	0	1.650	0	0	0
Pengestrømme fra finansiering	9.904	-1.376	1.577	5.423	-741
Pengestrømme i alt	-1	0	-2	502	-932
Nøgletal 1)					
Soliditetsgrad	59,6%	92,8%	96,0%	98,6%	89,0%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. 2)	-1,94	-0,14	-0,06	0,00	0,03
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. 2)	-1,94	-0,14	-0,06	0,00	0,03
Pr. aktie a nom. 1 kr. (angivet i kr.)					
Nominelle værdi pr. aktie	1	1	1	1	10
Indre værdi pr. aktie aktiekapital	0,41	0,81	0,65	0,71	8,73
Indre værdi pr. aktie udestående aktier 2)	2,15	-	-	-	-
Børskurs (seneste handel) 3)	1,89	3,66	0,50	0,31	6,25

- 1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med seneste version af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til nøgletalsdefinitioner i note 16.
- 2) Selskabet besluttede i oktober 2019 en kapitalnedsættelse med 67.183.043 kr. som Erhvervsstyrelsen senere underkendte. Kapitalnedsættelsen blev gengodkendt af generalforsamlingen den 31. december 2020 og er registreret den 2. marts 2021.
- 3) Børskurs pr. 31. december 2020 er baseret på 13.042.027 stk. A-aktier.
- 4) Sammenligningstal for 2018 er tilpasset den i 2019 ændrede præsentationsform af resultatopgørelse og balancen. Sammenligningstal for 2016 og 2017 er ikke tilpasset.

Ledelsesberetning

Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse

Blue Vision A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne politikker og procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af selskabet.

Blue Vision A/S har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2020 og offentliggør denne på selskabets hjemmeside <http://www.blue-vision.dk/index.php/da/om-blue-vision/virksomhedsledelse> samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2020.

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for Blue Vision A/S' arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse. Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde 23. november 2017 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, gældende fra 1. januar 2018, baseret på "følg eller forklar"-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at Anbefalingerne for god selskabsledelse i al væsentlighed følges af Blue Vision A/S' ledelse, når der henses til selskabets størrelse.
- En beskrivelse af hovedelementerne i Blue Vision A/S' interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.
- En beskrivelse af sammensætningen af Blue Vision A/S' ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion.

Ud over ovenstående beskrivelse er der på selskabets hjemmeside i overensstemmelse med Anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet opfylder anbefalingernes enkelte punkter.

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledeshverv

Bestyrelsesformand Hr. Peter Ole Jensen – indtrådt i bestyrelsen den 31. december 2020

- Pole Holding ApS, direktør
- SG24D ApS, direktør

Peter Ole Jensen er 59 år.

I særdeleshed findes Peter Ole Jensens erfaringer inden for ledelse samt forhandlingsteknik- og strategi at være af værdi og relevans for Blue Vision A/S.

Bestyrelsesmedlem Advokat Hr. Claus Abildstrøm – indtrådt i bestyrelsen den 30. april 2014:

- Fanum A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesmedlem
- CAAB Consulting ApS, direktør
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Danders & More Advokatpartnerselskab, bestyrelsesformand
- DM Komplementar Advokatpartnerselskab, bestyrelsesmedlem
- Kolind Invest A/S, bestyrelsesmedlem
- Nordholm ApS, bestyrelsesmedlem

Ledelsesberetning

Claus Abildstrøm er 57 år.

I særdeleshed findes Claus Abildstrøm's bestyrelses- og juridiske kompetencer af have stor værdi og relevans for Blue Vision A/S.

Claus Abildstrøm er partner i Danders & More, som i et vist omfang udøver juridisk rådgivning og arbejde for Blue Vision A/S.

Bestyrelsesmedlem Fr. Jeanette Gyldstoff. Borg :

- Haab Investments Ltd, direktør
- Portinho ApS, direktør
- Baltic Investment Group ApS, direktør
- Claritas Consulting GmbH, direktør

Jeanette Gyldstoff Borg er 55 år.

I særdeleshed findes Jeanette Gyldstoff Borgs administrative og alsidige og mangeårige ledelsesmæssige kompetencer at være relevante for Blue Vision A/S.

Jeanette Gyldstoff Borg har særinteresser i Portinho S.A, hvor Blue Vision har et betydeligt tilgodehavende, der pr. 31. december 2020 indgår i årsregnskabet til en værdi på 57,5 mio.kr. Jeanette Gyldstoff Borg er ligeledes storaktionær i Blue Vision A/S

Jeanette Gyldstoff Borg er også administrerende direktør for Blue Vision A/S.

Øvrige oplysninger

Bestyrelsen er sammensat med henblik på at opnå særlige kompetencer med henblik på varetagelse af Blue Vision A/S' nuværende og presente affære samt gennemførelse af Blue Vision A/S' strategi.

I tillæg hertil er det anset for væsentligt, at der i bestyrelsen er generel ledelseserfaring, især inden for ledelse af børsnoteret virksomhed samt økonomisk og finansiel know-how.

Medlemmer af bestyrelsen vælges som udgangspunkt på den ordinære generalforsamling for 1 år ad gangen. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand. Der udpeges ikke en næstformand for bestyrelsen.

Som følge af selskabets særlige forhold udgør den samlede bestyrelse tillige også selskabets revisionsudvalg.

Ledelsens vederlæggelse, Vederlagsrapportering, Incitamentsprogrammer

Selskabets direktion og bestyrelse har ikke modtaget vederlæggelse i 2019 og 2020. Der er i 2020 afholdt omkostninger til advokatfirma, hvori et bestyrelsesmedlem er partner, med 935 t.kr. (2019: 400 t.kr.)

Selskabet har ingen incitamentsprogrammer.

Selskabet vil aflægge vederlagsrapport, der offentliggøres samtidigt med indkaldelse til ordinær generalforsamling, hvor selskabet tillige vil offentliggøre forslag til en fremtidig vederlagspolitik for vederlæggelse af direktion og bestyrelse.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn

Jf. årsregnskabslovens §99a skal Blue Vision A/S foretage en redegørelse for politikker, handlinger og resultater vedrørende samfundsansvar og herunder følgende fire punkter:

- Menneskerettigheder
- Miljøpåvirkning
- Reduktion af klimapåvirkninger
- Anti-korruption og bestikkelse

Grundet selskabets størrelse, herunder antal af medarbejdere, har selskabet hidtil ikke fundet det fornødent at udarbejde egentlige politikker og retningslinjer for ovenstående.

Selskabet vurderer løbende og i takt med selskabets udvikling og fremtidsplaner, hvorvidt der skal udarbejdes egentlig retningslinjer for samfundsansvar og punkter herunder.

Selskabet har valgt at have et måltal på 20 % for så vidt, at generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, skal udgøres af det under-repræsenterede køn. Målet er på nuværende tidspunkt opfyldt, idet selskabet har 3 bestyrelsesmedlemmer, hvoraf 2 er mænd.

Grundet selskabet ikke for nærværende har andre ansatte end selskabets administrerende direktør, er der ikke fastsat mål og politikker for direktionen, det noteres dog, at Blue Vision A/S' direktør er kvinde.

Selskabets mål og politikker for det underrepræsenterede køn vil løbende blive justeret i takt med selskabets udvikling og aktivitet.

Vidensressourcer

Blue Vision A/S har qua selskabets bestyrelse og direktion repræsenterer samlet en bred erfaring og know-how inden for virksomhedsdrift, turn-arounds, investering i virksomheder, fast ejendom samt generel finansiering af køb og salg af virksomheder og fast ejendom samt strategiudvikling- og implementering heraf.

Herudover besidder selskabets bestyrelse ligeledes erfaring inden for ledelse af børsnoterede virksomheder.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Efter en af Erhvervsstyrelsen tidligere underkendt kapitalnedsættelse udgjorde den registrerede aktiekapital pr. den 31. december 2020 83.092.270 kr., fordelt på 13.042.027 A-aktier á 1 kr. og 70.050.243 B-aktier á 1 kr., hvoraf 67.183.043 kr. var selskabets egne aktier.

Blue Vision A/S' generalforsamling vedtog den 31. december 2020 at nedsætte selskabets aktiekapital med i alt nominelt 67.183.043 kr. til kurs 100 til henlæggelse til en særlig reserve.

Kapitalnedsættelsen blev endeligt gennemført og registreret den 2. marts 2021.

Den registrerede aktiekapital udgør herefter 15.909.227 kr., fordelt på 13.042.027 A-aktier á 1 kr. og 2.867.200 B-aktier á 1 kr.

Da kapitalnedsættelsen først er endeligt gennemført og registreret i 2021, er kapitalnedsættelsen ikke indarbejdet i årsregnskabet pr. 31. december 2020, men er oplyst som

Ledelsesberetning

en efterfølgende begivenhed.

Vedtægtsændringer

Selskabets vedtægter kan ændres ved, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Bemyndigelser

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.1.A –C er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 31. august 2024, at:

Jf. § 4.1 A. til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 50.000.000. Forhøjelsen kan ske ved fuld kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være med fortegningsret for bestående aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

jf. § 4.1. B. til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 50.000.000. Forhøjelsen kan ske ved fuld kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og kapitalforhøjelsen skal minimum ske til markedskursen. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen har ved beslutning af 31. oktober 2019 udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.1B til at forhøje selskabets aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med nominelt DKK 2.172.800 A-aktier. Den maksimale forhøjelse af aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen er herefter reduceret til DKK 47.827.200 kr.

Jf. §4.1.C. til ad én eller flere omgange, at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 50.000.000 ved udstedelse af nye B-aktier. Forhøjelsen kan ske ved fuld kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer og skal minimum ske til markedskurs. De nye B-aktier udstedes i en ny selvstændig aktieklasse, som bestyrelsen er bemyndiget til at oprette i forbindelse med kapitalforhøjelsen. B-aktierne skal være ikke- omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog. B-aktierne skal ikke udstedes i dematerialiseret form gennem VP SECURITIES A/S og skal ikke optages til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen. Herudover skal B-aktierne have samme ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet som selskabets øvrige aktier. B-aktiernes ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen har ved beslutning af 31. oktober 2019 udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.1C til at forhøje selskabets aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med nominelt DKK 1.827.200 B-aktier. Den maksimale forhøjelse af

Ledelsesberetning

aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen er herefter reduceret til DKK 48.172.800 kr.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.2. er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 31. august 2024 at lade selskabet udstede tegningsoptioner (warrants) ad én eller flere gange. Tegningsoptionerne (warrants) må højest give ret til at tegne nominelt DKK 50.000.000 aktier i selskabet. Udstedelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og udstedelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelser i selskabet i forbindelse med senere udnyttelse af ovennævnte tegningsoptioner (warrants). Forhøjelsen skal være uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af tegningsoptionerne og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.3.A-B er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 31. august 2024, at:

Jf. § 4.3.A. ad én eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højest give ret til at tegne nominelt DKK 50.000.000 aktier i selskabet. Optagelsen af det konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Jf. § 4.3.B. ad én eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højest give ret til at tegne nominelt DKK 6.000.000 aktier i selskabet. Udstedte, men ikke udnyttede konvertible lån, som ikke længere kan konverteres, kan genudstedes af bestyrelsen. Optagelsen af det konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn

Ledelsesberetning

i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes frit af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån, idet tegning dog aldrig må ske til under kurs 100. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

I henhold til vedtægternes § 4.4. bemyndiges bestyrelsen til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelserne i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, herunder oprettelse af nye kapitalklasser, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne nævnt i pkt. 4.1 til 4.3 kræver enstemmighed blandt bestyrelsesmedlemmerne.

Udbytte

Blue Vision A/S har for nærværende ikke fastlagt nogen egentlig udbyttepolitik.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2020.

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier svarende til op til 10 % af aktiekapitalen.

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 29. april 2021, kl. 09:00

Finanskalender for 2021

Finanskalenderen for 2021 er som følger:

- | | |
|-----------------|--|
| 31. marts 2021 | Offentliggørelse af årsrapport for 2020 |
| 29. april 2021 | Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2020 |
| 30. august 2021 | Offentliggørelse af delårsrapport 1. halvår 2021 |
| 30. marts 2022 | Offentliggørelse af årsrapport for 2021 |
| 29. april 2022 | Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2021 |

Kontaktperson – Investor Relations

På Blue Vision A/S' hjemmeside www.bluevision.dk findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan desuden rettes til Jeanette Gyldstoff Borg:

Telefon: +45 3118 7057
E-mail: j.borg@bluevision.dk

Ledelsesberetning

Selskabsmeddelelser

Udsendte selskabsmeddelelser i 2020

Blue Vision A/S har i 2020 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

8. januar	Referat af ekstraordinær generalforsamling Selskabsmeddelelse nr. 1
21. februar	Afgørelse fra Erhvervsstyrelsen Selskabsmeddelelse nr. 2
31. marts	Årsrapport 2019 Selskabsmeddelelse nr. 3
2. april	Meddelelse om indkaldelse til ordinær generalforsamling Selskabsmeddelelse nr. 4
21. april	Status på virksomhedsopkøb Selskabsmeddelelse nr. 5
24. april	Udskydelse af ordinære generalforsamling Selskabsmeddelelse nr. 6
15. juni	Ændringer i bestyrelsen Selskabsmeddelelse nr. 7
30. juni	Kompensation for ”Heartcare transaktionen” Selskabsmeddelelse nr. 8
24. august	Resume af delårsrapport 2. kvartal 2020 Selskabsmeddelelse nr. 9
9. december	Meddelelse om indkaldelse til ordinær generalforsamling Selskabsmeddelelse nr. 10
22. december	Ændringer i bestyrelsen Selskabsmeddelelse nr. 11
23. december	Varsling om ændringer i direktionen Selskabsmeddelelse nr. 12
31. december	Indstilling af driften i datterselskabet Heartcare Selskabsmeddelelse nr. 13
31. december	Referat fra ordinær generalforsamling 2020 Selskabsmeddelelse nr. 14
31. december	Finanskalender for 2021 Selskabsmeddelelse nr. 15
31. december	Godkendt årsrapport for 2019 Selskabsmeddelelse nr. 16

Ledelsesberetning

Udsendte selskabsmeddelelser i 2021

Blue Vision A/S har i 2021 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

4. januar	Ændringer i direktionen Selskabsmeddelelse nr. 1
4. januar	Status vedr. varslet erstatningskrav og tilgodehavende Selskabsmeddelelse nr. 2
2. marts	Kapitalnedsættelse gennemført Selskabsmeddelelse nr. 3
5. marts	Konkretisering af krav som følge af Heartcare transaktionen Selskabsmeddelelse nr. 4
8. marts	Præciseringer og information Selskabsmeddelelse nr. 5
8. marts	Korrektion Finanskalender for 2021 Selskabsmeddelelse nr. 6
8. marts	Emner til dagsorden til generalforsamlingen den 29. april 2021 Selskabsmeddelelse nr. 7
10. marts	Orientering om tilgodehavendet Selskabsmeddelelse nr. 8
28. marts	Korrektion Finanskalender for 2021 Selskabsmeddelelse nr. 9
31. marts	Resume af årsrapport for 2020 Selskabsmeddelelse nr. 10
7. april	Korrektion af årsrapport for 2020 Selskabsmeddelelse nr. 11
7. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling den 29. april 2021 Selskabsmeddelelse nr. 12
26. april	Forlængelse af bankgæld og optagelse af konvertible lån Selskabsmeddelelse nr. 13
27. april	Offentliggørelse af opdateret årsrapport for 2020 Selskabsmeddelelse nr. 14

Ledelsesberetning

Forventede selskabsmeddelelser i 2021

Blue Vision A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2021:

- 29. april 2021 Referat af ordinær generalforsamling for 2020
- 30. august 2021 Offentliggørelse af delårsrapport 1. halvår 2020

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2020	2019
Administrationsomkostninger	2	-2.135	-1.671
Resultat af primær drift		-2.135	-1.671
Værdiregulering m.v. vedr. tilgodehavende fra salg af Portinho S.A.	3	-13.844	-6.993
Tab vedr. Heartcare ApS	4	-16.624	-4.000
Øvrige tab på porteføljeinvesteringer		0	-1.723
Finansielle omkostninger	5	-272	-30
Resultat før skat		-32.875	-14.417
Skat af årets resultat	6	0	0
Årets resultat		-32.875	-14.417
Resultat pr. aktie (EPS basic), kr.	9	-2,07	-0,14
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	9	-2,07	-0,14
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-32.875	-14.417
Anden totalindkomst før og efter skat		0	0
		-32.875	-14.417

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.	Note	2020	2019
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Porteføljeinvesteringer	7	0	0
Tilgodehavender fra salg af Portinho S.A	8	57.500	0
Langfristede aktiver i alt		<u>57.500</u>	<u>0</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender		82	1.052
Tilgodehavender fra salg af Portinho S.A	8	0	71.344
Likvide beholdninger		0	1
Kortfristede aktiver i alt		<u>82</u>	<u>72.397</u>
Aktiver i alt		<u>57.582</u>	<u>72.397</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.	Note	2020	2019
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		83.092	83.092
Overført resultat		-48.811	-15.936
Egenkapital i alt	9	34.281	67.156
Kortfristede gældsforpligtelser			
Hensættelser	10	10.000	0
Bankgæld	11	8.479	350
Gæld til porteføljevirksohmheder		0	505
Gæld til kapitalejere	14	1.562	807
Leverandørgæld		3.260	3.453
Anden gæld		0	126
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		23.301	5.241
Gældsforpligtelser i alt		23.301	5.241
Passiver i alt		57.582	72.397

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Note	2020	2019
Årets resultat		-32.875	-14.417
Værdiregulering og hensættelser vedr. Heartcare ApS og øvrige porteføljeinvesteringer	4, 7	10.000	5.723
Værdiregulering m.v. tilgodehavende hos Portinho S.A	3, 8	13.844	6.993
Finansielle omkostninger		272	30
Ændring i driftskapital		-901	1.427
Pengestrømme vedrørende primær driftsaktivitet		-9.660	-244
Betalte renter		-245	-30
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-9.905	-274
Indbetalinger fra tilgodehavende fra salg af virksomhed		0	3.700
Betalte omkostninger tidligere virksomhedssalg		0	-2.050
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	1.650
Deponering i forbindelse med kapitalnedsættelse		1.047	-1.047
Forøgelse bankgæld		8.129	201
Forskydning gæld til kapitalejere		728	-530
Køb/salg egne kapitalandele		0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		9.904	-1.376
Årets pengestrøm		-1	0
Likvider 1. januar		1	1
Likvider 31. december		0	1

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter

t.kr.	2020	2019
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 1. januar	1.157	1.486
Afdrag på gæld	0	-530
Lånoptagelse	8.884	201
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december	10.041	1.157
Bankgæld	8.479	350
Gæld til kapitalejere	1.562	807
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december	10.041	1.157

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	119.092	-41.519	77.573
Egenkapitalbevægelser i 2019			
Årets resultat	0	-14.417	-14.417
Totalindkomst i 2019 i alt	0	-14.417	-14.417
Transaktioner med ejere			
Kapitalnedsættelse til underskuds- dækning	-40.000	40.000	0
Kapitalforhøjelse	4.000	0	4.000
Transaktioner med kapitalejere	-36.000	40.000	4.000
Egenkapital 31. december 2019	83.092	-15.936	67.156
Egenkapitalbevægelser i 2020			
Årets resultat	0	-32.875	-32.875
Totalindkomst i 2020 i alt	0	-32.875	-32.875
Egenkapital 31. december 2020	83.092	-48.811	34.281

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter til årsregnskabet

Note	Note
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	12 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
2 Administrationsomkostninger	13 Finansielle risici og finansielle instrumenter
3 Værdiregulering m.v. vedr. tilgodehavende fra salg af Portinho S.A.	14 Nærtstående parter
4 Tab vedr. porteføljeinvesteringer	15 Begivenheder efter balancedagen
5 Finansielle omkostninger	16 Anvendt regnskabspraksis
6 Skat	
7 Porteføljeinvesteringer	
8 Langfristede tilgodehavender	
9 Egenkapital	
10 Hensættelser	
11 Bankgæld	

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Finansiering af selskabets drift

Pr. 31. december 2020 har Blue Vision A/S kortfristede gældsforpligtelser og hensættelser for i alt 23,3 mio.kr., og trækingsrettigheder er stort set fuldt udnyttet. Efter at der er givet accept på betalingsudskydelse for tilgodehavendet hos Portinho S.A har selskabet begrænset likviditet til rådighed.

Som tillige omtalt i ledelsesberetningens afsnit om ”Kapitalforhold og forventninger til 2021” er der efter balancedagen indgået aftaler om, at leverandørgæld for 3,0 mio.kr. er ændret til konvertibelt lån og der derudover ved tilførsel af likviditet optages konvertible lån for 0,4 mio.kr., således at der i alt er udstedt konvertible lån for 3,4 mio. kr. i medfør af vedtægternes § 4.1.B, 4.3. A og B. Såfremt konvertible lån ikke konverteres til egenkapital, er der ingen andel af de konvertible lån, der forfalder til betaling i 2021.

Herudover er der indgået kreditoraftale for så vidt angår 2,4 mio.kr., således at forfaldsdatoen forlænges til primo 2022.

Selskabet har modtaget støtteerklæring gældende frem til 31.12.2021 fra storaktionær med et beløb stort 0,5 mio. kr., som medvirker til, at der i 2021 er sikret fuld dækning af øvrige kendte kreditorer pr. 31.12.2020, hvor der ikke er indgået aftale om betalingsudskydelse samt til dækning af almindelige forventede driftsomkostninger i 2021, herunder bankrenter.

Blue Vision A/S har opnået udskydelse af forfaldsdato for bankgæld for i alt 8,5 mio.kr. til primo 2022 henholdsvis april 2022.

For så vidt angår hensættelserne til de kautionsforpligtelser, som Blue Vision A/S påtog sig i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS, vil ethvert krav, skulle måtte blive aktualiseret, blive bestridt, hvorfor det med høj grad af sandsynlighed ikke vil få likviditetsmæssig påvirkning i regnskabsåret 2021. Dette skal også ses i sammenhæng med forventede tidsforløb af de rejste erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS.

Selskabet har som følge af ovenstående delvist udnyttet de bemyndigelser givet til bestyrelsen i vedtægternes § 4.1.B, 4.3.A og 4.3.B.

Tiltagene styrker endvidere grundlaget for fortsat at være et børsnoteret selskab, herunder at implementere og realisere den påtænkte investeringsstrategi.

Som omtalt nedenfor har selskabet opnået ret til at sælge tilgodehavendet hos Portinho S.A til en eller flere 3. mand/mænd, og salg vil blive overvejet, såfremt det findes nødvendigt, hensigtsmæssigt og/eller opportunt.

Ved de gennemførte initiativer vurderer ledelsen, at der er opnået sikkerhed for fortsat drift i 2021, og aflægger på det grundlag årsregnskabet med fortsat drift for øje.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Værdiansættelse af langfristet tilgodehavende

Værdien af langfristet tilgodehavende indbefatter et væsentligt regnskabsmæssigt skøn, indtil tilgodehavendet er fuldt afviklet. Der er ikke modtaget betalinger siden aflæggelsen af årsregnskabet for 2019, og der er nu indgået aftale om betalingsudskydelse frem til 1. juli 2023. Blue Vision A/S vurderer, at der med betalingsudskydelsen er skabt grundlag for, at Portinho S.A får tid til at fortsætte udviklingen af de bagvedliggende byggeprojekter, der er blevet forsinket som følge af COVID-19 pandemien, og dermed skabe en realistisk mulighed for, at tilgodehavendet kan tilbagebetales fuldt ud. Der er i årsregnskabet for 2020 indregnet en nedskrivning på tilgodehavendet på 13.844 t.kr., der som følge af betalingsudskydelsen afspejler den tekniske forskel mellem tilgodehavendets hovedstol og nutidsværdien af betaling pr. 1. juli 2023, hvor diskontering er baseret på en skønsmæssig risikovurdering af de bagvedliggende byggeprojekter.

Der henvises til note 8 for yderligere omtale.

Tab på investering i Heartcare ApS og underliggende datterselskaber – Hensættelser til kautionsforpligtelser - Krav rejst mod tidligere ejere af Heartcare ApS m.fl

Som nærmere omtalt i note 7 er Heartcare ApS siden aflæggelsen af årsregnskabet for 2019 taget under konkursbehandling. Heartcare ApS' datterselskaber Contra A/S og Aktiv Integration ApS er tillige taget under konkursbehandling. Blue Vision A/S har i 2020 overført likviditet til Heartcare ApS og datterselskaber. Disse tilgodehavender vurderes som uerholdelige, og der er foretaget nedskrivninger til dækning af de hermed forventede tab med i alt 1.632 t.kr.

Yderligere har Blue Vision A/S i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS og datterselskaber påtaget sig kautionsforpligtelser. Efter erhvervelsen af Heartcare ApS har selskabet endvidere påtaget sig kautionsforpligtelse vedrørende bankgæld i Contra A/S, og hvor selskabet i 2020 har indfriet pågældende bankgæld. Modkravet mod Contra A/S betragtes som tabt, og der indgår i årsregnskabet for 2020 som følge heraf et finansielt tab på 4.992 t.kr. (se note 4).

Der er herudover foretaget hensættelser til øvrige påtagne kautionsforpligtelser med i alt 10 mio.kr. (se note 10). Opgørelse af de endelige potentielle tab vedr. kautionsforpligtelser er behæftet med usikkerhed og må for nærværende betragtes som foreløbige. Det må påregnes, at der i forbindelse med endelige afvikling kan der blive tale om, at krav og modkrav vil skulle juridisk afprøves.

Som offentliggjort i selskabsmeddelelserne nr. 2/2021 og 4/2021 har Blue Vision A/S fremsat foreløbigt erstatningskrav på 18 mio.kr. mod de tidligere ejere af Heartcare ApS m.fl., som skal ses i sammenhæng med de tab, som Blue Vision A/S har lidt ved overtagelsen af Heartcare ApS inkl. afledte tab fra påtagne kautionsforpligtelser og lån/mellemfinansiering ydet til Heartcare ApS og underliggende datterselskaber. Ligeledes er det gjort gældende, at sælgerne af Heartcare A/S returnerer købesummen på i alt nom. 4 mio. styk aktier i Blue Vision A/S.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Tab på investering i Heartcare ApS og underliggende datterselskaber – Hensættelser til kautionsforpligtelser - Krav rejst mod tidligere ejere af Heartcare ApS m.fl (fortsat)

Blue Vision A/S har ikke indregnet et aktiv fra de rejste erstatningskrav mod de tidligere ejere af Heartcare ApS m.fl. Sagen vil blive opdelt i en sag, der vil blive ført i en nedsat voldgiftsret samt i en sag, der vil blive ført i det almindelige retssystem. Det må påregnes, at modparterne vil bestride erstatningskravet. På det grundlag, og i overensstemmelse med IAS 37, der blandt andet angiver retningslinjer for den regnskabsmæssige behandling af usikre aktiver, vil Blue Vision A/S først indregne et aktiv, når der foreligger en endelig kendelse fra voldgiftsretten henholdsvis domstolene, eller der i øvrigt måtte foreligge en juridisk bindende aftale, og det samtidigt vurderes sandsynligt, at modparterne kan honorere det hermed tilkendte eller aftalte erstatningskrav.

2 Administrationsomkostninger

t.kr.	2020	2019
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	-125	-100
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	-19	-50
	<u>-144</u>	<u>-150</u>

Andre ydelser omfatter væsentligst regnskabsmæssig sparring i 2020 og 2019, og i 2019 tillige særlig opgave for bestyrelsen.

Honorar til bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion har ikke modtaget vederlag i 2020 (2019: 0 t.kr.).

Omkostning i forbindelse med kapitalnedsættelse

Som omtalt i årsregnskabet for 2019 var der rejst krav mod Blue Vision A/S i forbindelse med kapitalnedsættelse godkendt af generalforsamlingen i 2019. Sagen er i 2020 afgjort med, at Blue Vision A/S har betalt 800 t.kr., hvilket beløb indgår i andre eksterne omkostninger

Årsregnskab 1. januar – 31. december

3 Værdiregulering m.v. vedr. tilgodehavende fra salg af Portinho S.A.

t.kr.	2020	2019
Værdiregulering (note 8)	-13.844	-3.943
Omkostninger forbundet med salg og inddrivelse af tilgodehavende	0	-3.050
	-13.844	6.993

4 Tab vedr. Heartcare ApS

t.kr.	2020	2019
Værdiregulering (note 7)	0	-4.000
Tab vedr. overtagelse af bankgæld fra porteføljeselskab (note 2)	-4.992	0
Tab vedr. lån/mellemregninger med porteføljeselskaber (note 1)	-1.632	0
Hensættelse til kautionsforpligtelse (note 1 og 10)	-10.000	0
	-16.624	-4.000

5 Finansielle omkostninger

t.kr.	2020	2019
Renter bankgæld m.v.	-245	-30
Renter gæld til kapitalejere	-27	0
	-272	-30

Årsregnskab 1. januar – 31. december

6 Skat

t.kr.	2020	2019
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat (indtægt)	7.233	2.597
Skatteværdi af ikke-fradragsberettigede værdireguleringer og omkostninger	-6.714	-2.220
Ikke-indregnet udskudt skatteaktiv	-519	-377
	<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0 %</u>	<u>0,0 %</u>

Selskabet har pr. 31. december 2020 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 24,9 mio.kr. (2019: 24,4 mio.kr.), der vedrører underskud til fremførsel. Indregning afventer, at selskabet opnår skattepligtige overskud.

7 Porteføljeinvesteringer

Investering i porteføljeinvesteringer har udviklet sig som følger:

t.kr.	2020	2019
Saldo primo	0	1.723
Investering Heartcare ApS, 100%	0	4.000
Værdiregulering Heartcare ApS	0	-4.000
Øvrige værdireguleringer	0	-1.723
Saldo ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>

2020:

Heartcare ApS er taget under konkursbehandling, og betragtes på det grundlag som afstået for 0 (nul) kr. Investeringen var nedskrevet til 0 (nul) t.kr. i 2019. Herefter besidder selskabet ikke porteføljeinvesteringer.

2019:

I 2019 erhvervede Blue Vision A/S den samlede kapital i Heartcare ApS og dertilhørende underliggende datterselskaber.

Heartcare ApS var en unoteret investering, hvor dagsværdi blev fastsat med udgangspunkt i niveau 3 i henhold til IFRS' dagsværdihierarki.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

7 Porteføljeinvesteringer (fortsat)

Heartcare ApS' datterselskaber oplevede i 2019 en reduktion af omsætningen, hvilket førte til et større underskud i 2019, hvorfor Blue Vision A/S i 2019 valgte at nedskrive investeringen i Heartcare ApS til 0 (nul) t.kr.

Herudover vurderede Blue Vision A/S, at værdien af en minoritetsinvestering, der i 2018 var indregnet til 1.723 t.kr. var behæftet med betydelig usikkerhed, hvorfor ledelsen tillige valgte at nedskrive anden investering med 1.723 t.kr. til 0 (nul) t.kr. i 2019.

8 Langfristede tilgodehavender

t.kr.	2020	2019
Saldo primo	71.344	78.987
Modtagne betalinger	0	-3.700
Værdiregulering	-13.844	-3.943
Saldo ultimo	57.500	71.344

Langfristede tilgodehavender omfatter selskabets tilgodehavende hos Portinho S.A fra salg af et grundstykke på Madeira i 2018 for i alt 11 mio. EUR, hvor der efterfølgende er modtaget delbetaling for 0,5 mio.EUR og aftalt nedslag med 0,95 mio.EUR, således at hovedstolen nu udgør 9,55 mio.EUR. Det blev i årsregnskabet for 2019 oplyst, at der er ultimo marts 2020 var indgået principaftale om en førtidig indfrielse til fuld og endelig afvikling af tilgodehavendet. Denne principaftale blev ikke gennemført, hvorfor oprindelig afviklingsaftale herefter har været gældende, hvorved tilgodehavendet forfaldt til betaling ultimo 2020.

Som anført senest i selskabsmeddelelse nr. 8/2021 af 10. marts 2021 er det bagvedliggende projekt i Portinho S.A, der skal sikre, at Portinho S.A over tid vil kunne betale tilgodehavendet, forsinket som følge af COVID-19, der særsomt udfordrer turistbranchen og relaterede industrier, inklusive hotel- og ferielejligheds-segmentet.

Som særsomt anført i selskabsmeddelelserne har Blue Vision A/S accepteret betalingsudskydelse til 1. juli 2023. Såfremt grundstykket inden da sælges til 3. mand forfalder hele beløbet til betaling. Tilgodehavendet er ikke forrentet frem til 31. december 2020, men forrentes fremadrettet med 2% p.a. Blue Vision A/S modtager som led i aftalen om betalingsudskydelse pant i 80% af aktierne i Portinho S.A. Blue Vision A/S har ret til helt eller delvist at sælge fordringen til en eller flere 3. mænd.

Blue Vision A/S vurderer med betalingsudskydelsen, at der er givet Portinho S.A en realistisk mulighed for at sikre, at Portinho S.A over tid og senest 1. juli 2023 vil kunne tilbagebetale tilgodehavendet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

8 Langfristede tilgodehavender (fortsat)

Tilgodehavendet indgår i selskabets balance pr. 31. december 2020 som et langfristet tilgodehavende med en regnskabsmæssig værdi på 57,5 mio.kr. efter at der i 2020 er indregnet en nedskrivning af tilgodehavendet på 13,8 mio.kr.

Værdien af tilgodehavendet er opgjort på basis af en beregnet nutidsværdi pr. 31. december 2020 baseret på, at tilgodehavendet forfalder 1. juli 2023, og hvor diskontering er baseret på en skønsmæssig risikovurdering af de bagvedliggende byggeprojekter. Under hensyntagen til tilgodehavendets karakter og historik samt usikkerhed om afvikling, finansiering og efterfølgende salg af bagvedliggende byggeprojekter, herunder usikkerhed om den tidsmæssige afvikling og placering af disse forhold, er der væsentlig usikkerhed både om tilgodehavendets eventuelle dagsværdi ved et eller flere førtidige salg til 3. mand, samt om debitor ultimativt vil være i stand til at indfri tilgodehavendet helt eller delvist. Selskabet vurderer disse usikkerheder er afspejlet i beregningen af tilgodehavendets nutidsværdi pr. 31. december 2020. Selskabet gør opmærksom på, at faktiske betalinger fra debitor eller eventuel salgsværdi til en eller flere 3. mænd kan afvige fra den indregnede nutidsværdi i både positiv og negativ retning.

9 Egenkapital

Aktiekapital

t.kr.	2020	2019
13.042.027 stk. A-aktier	13.042	13.042
70.050.243 stk. B-aktier	70.050	70.050
	<u>83.092</u>	<u>83.092</u>

Aktiekapital

Jf. selskabsmeddelelse nr. 3/2021 er den af generalforsamlingen pr. 31. december 2020 godkendte kapitalnedsættelse ved henlæggelse til særlig reserve gennemført i 2021, efter afslutning af 4 ugers proklama periode, der ikke gav anledning til krav mod selskabet.

Efter kapitalnedsættelsen udgør Blue Vision A/S aktiekapital 15.909.227 kr. fordelt på 13.042.027 A-aktier af 1 kr. og 2.867.200 B-aktier af 1 kr.

Egne aktier

Efter Erhvervsstyrelsen tidligere underkendte kapitalnedsættelse vedtaget af generalforsamlingen i 2019, har selskabet teknisk set haft 67.183.043 stk. egne aktier, som er annulleret i forbindelse med, at ovenfor beskrevne kapitalnedsættelse blev endeligt gennemført og registreret 2. marts 2021.

Herudover besidder selskabet 6.530 stk. egne A-aktier pr. 31. december 2020 eller 2019, og der har ikke i 2020 og 2019 været køb eller salg af egne aktier.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

9 Egenkapital (fortsat)

Kapitalstyring

Direktionen og bestyrelsen foretager løbende vurdering af selskabets kapitalstyring. Der foretages løbende monitorering af relevante nøgletal for soliditet og likviditet.

Som yderligere omtalt i ledelsesberetningens afsnit om ”Kapitalforhold og forventninger til 2021” og note 1 er kapitalstyring på den korte bane koncentreret om at sikre dækning til kreditorerne, og samtidigt sikre et bæredygtigt grundlag for fortsat at være et børsnoteret selskab.

Resultat pr. aktie	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gennemsnitligt antal aktier	83.092.270	101.895.096
Gennemsnitligt antal egne aktier	<u>67.189.573</u>	<u>-6.530</u>
Gennemsnitligt antal udestående aktier	<u>15.902.697</u>	<u>101.888.566</u>
Årets resultat t.kr.	-32.875	-14.417
Resultat pr. aktie, kr.	-1,94	-0,14
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	-1,94	-0,14

10 Hensættelser

t.kr.	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Hensættelse til kautionsforpligtelser	<u>10.000</u>	<u>0</u>
	<u>10.000</u>	<u>0</u>

Hensættelser har udviklet sig som følger:

t.kr.	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo primo	0	0
Årets hensættelse	10.000	0
Forbrug	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo	<u>10.000</u>	<u>0</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

10 Hensættelser (fortsat)

Hensættelser til kautionsforpligtelser dækker forpligtelser, som Blue Vision A/S har påtaget sig i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS og datterselskaber samt långivere til disse selskaber, og som er blevet aktualiseret som følge af den fortsatte negative økonomiske udvikling i Heartcare ApS og underliggende datterselskaber i 2020, der er endt ud med, at Heartcare ApS, Contra A/S og Aktiv Integration ApS er taget under konkursbehandling, jf. omtale herom i note 1. Se endvidere note 12 *Eventualaktiver-, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser*.

11 Bankgæld

t.kr.	2020	2019
Driftskreditter	8.479	350
Regnskabsmæssig værdi	8.479	350

Bankgæld dækker væsentligst over 2 driftskreditter med en samlet trækingsret på 8.500 t.kr.

Bankgælden er variabelt forrentet, og forrentes aktuelt med 4,65-5,18% p.a.

Pr. 31. december 2020 forfaldt bankgæld til indfrielse i 2021. Der er efter balancedagen opnået indgået aftale om, at bankgæld for 5 mio.kr. først forfalder til april 2022, og at bankgæld for 3,5 mio. kr. først forfalder primo 2022. Renter vil dog fortsat skulle betales løbende.

Der er ikke stillet sikkerhed for bankgæld.

12 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Som anført i note 1 har selskabet fremsat erstatningskrav mod tidligere ejer af Heartcare ApS. Sagens genstande vil blive prøvet i en hertil nedsat voldgiftsret og ved alm. domstol. I overensstemmelse med IAS 37, vil Blue Vision A/S først indregne et aktiv, når der foreligger en endelig kendelse fra voldgiftsretten henholdsvis domstolene, eller der i øvrigt måtte foreligge en juridisk bindende aftale, og det samtidigt vurderes sandsynligt, at modparterne kan honorere det hermed tilkendte eller aftalte erstatningskrav.

Selskabet har et ikke-indregnet skatteaktiv. Se note 6.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

12 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Eventualforpligtelser

Selskabet kautitionerer for visse gældsposter i tidligere porteføljeselskaber. Som anført i note 1 og 10 har selskabet indregnet hensættelser til dækning af vurderet tabsrisiko vedrørende de påtagne kautionsforpligtelser. Der foreligger risiko for, at de faktiske tab kan overstige det hensatte beløb. Den pågældende risiko vurderes lav, og det potentielle mertab har ikke væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Sikkerhedsstillelser

Ingen aktiver er pantsat eller på anden måde stillet til sikkerhed pr. 31. december 2020. Pr. 31. december 2019 indestod 1.047 t.kr. på deponeringskonto.

13 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Renterisici

Selskabets bankgæld medfører, at selskabet er eksponeret over for udsving i renteniveauet, risikoen vurderes dog højst at være af medium karakter.

Kreditrisici

Selskabet har pr. 31. december 2020 et tilgodehavende fra salg af Portinho S.A i 2018. Tilgodehavendet er sikret ved pant i aktier i Portinho S.A (80% af den samlede kapital i selskabet). Se i øvrigt note 8.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsreserve består af trækningsrettigheder på i alt 8,5 mio.kr., som er næsten fuldt trukket pr. december 2020. (2019: trækningsrettigheder på i alt 3,5 mio.kr., hvoraf 350 t.kr. var trukket pr. balancedagen).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

13 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici (fortsat)

Pr. 31. december forfalder gældsforpligtelser som følger (ekskl. eventuelle rentebetalinger):

tkr.	2020				
	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Bankgæld	8.479	8.479	8.479	0	0
Gæld til kapitalejere	1.562	1.562	1.562	0	0
Leverandørgæld	3.260	3.260	3.260	0	0
31. december 2020	13.301	13.301	13.301	0	0

tkr.	2019				
	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Bankgæld	350	350	350	0	0
Gæld til porteføljevirksoheder	505	505	505	0	0
Gæld til kapitalejere	807	807	807	0	0
Leverandørgæld	3.453	3.453	3.453	0	0
Anden gæld	127	127	127	0	0
31. december 2019	5.242	5.242	5.242	0	0

Som anført i note 11 er der efter balancedagen indgået aftale om, at bankgæld for 5 mio.kr. først forfalder til april 2022 og at bankgæld for 3,5 mio. kr. først forfalder primo 2022. Bankrenter forfalder dog fortsat løbende til betaling.

Endvidere har selskabet efter balancedagen adresseret likviditetsrisici ved at indgå aftaler om, at leverandørgæld for 3,0 mio.kr. er ændret til konvertibelt lån. Herudover er der indgået aftaler om tilførsel af likviditet ved optagelse af konvertible lån for 0,4 mio.kr., således at der i alt udstedes konvertible lån for 3,4 mio.kr. i medfør af vedtægternes § 4.1.B, 4.3. A og B. Såfremt konvertible lån ikke konverteres til egenkapital, er der ingen andel af de konvertible lån, der forfalder til betaling i 2021.

Efter balancedagen er der tillige indgået kreditoraftaler for så vidt angår 2,4 mio.kr., hvor forfaldsdatoen forlænges til primo 2022.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

13 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici (fortsat)

Selskabet har modtaget støtteerklæring gældende frem til 31.12.2021 fra storaktionær med et beløb op til 0,5 mio. kr., som medvirker til, at der i 2021 er sikret fuld dækning af kendte kreditorer pr. 31.12.2020, hvor der ikke foreligger aftaler om betalingsudskydelse samt til dækning af almindelige forventede driftsomkostninger i 2021.

Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2020		2019	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi
Porteføljainvesteringer	0	0	0	0
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Langfristede tilgodehavender	57.500	57.500	0	0
Kortfristede tilgodehavender	82	82	72.396	72.396
Likvide beholdninger	0	0	1	1
Udlån og tilgodehavender	57.582	57.582	72.397	72.397
Bankgæld	8.479	8.479	350	350
Gæld til porteføljevirksohmheder	0	0	505	505
Gæld til kapitalejere	1.562	1.562	807	807
Leverandørgæld	3.260	3.260	3.453	3.453
Anden gæld	0	0	127	127
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	13.301	13.301	5.242	5.242

Årsregnskab 1. januar – 31. december

14 Nærtstående parter

Blue Vision A/S har ingen aktionærer med kontrollerende indflydelse.

Blue Vision A/S har registreret følgende kapitalejere med 5% eller mere af aktiekapitalen:

- Jeanette Gyldstoft Borg
- Erhvervsinvest ApS
- Rubis Holding ApS
- NK Invest ApS
- Valore Capital Group ApS
- Magnus Kjøller Holding ApS
- Porteføljeselskabet ApS

Direktion og bestyrelse har som anført i note 2 ikke modtaget vederlag i 2019 og 2020. Der er i 2020 afholdt omkostninger til advokatfirma, hvori et bestyrelsesmedlem er partner, med 935 t.kr. (2019: 400 t.kr.)

Pr. 31. december 2020 har selskabet gæld til Jeanette Gyldstoft Borg med i alt 1.562 t.kr. (2019: 807 t.kr.). Beløbet forfalder på anfordring og forrentes med 2% p.a (2019: anfordring/rentefrit). Der er i 2020 tilskrevet renter med 27 t.kr. (2019: 0 t.kr.).

Selskabet har et tilgodehavende hos Portinho S.A (jf. note 8) på 71.344 t.kr. Selskabets direktør har særinteresser i Portinho S.A. og de aktier, som ejes af direktøren er stillet til sikkerhed for tilgodehavendet. Blue Vision A/S' bestyrelsesformand er ved at blive indsat i Portinho S.A.'s bestyrelse.

15 Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter balancedagen gennemført og fået registreret den kapitalnedsættelse med henlæggelse til særlig reserve, som blev vedtaget på generalforsamling afholdt den 31. december 2020 (se note 9).

Selskabet har efter balancedagen rejst krav om erstatning mod tidligere ejere af Heartcare ApS m.fl. (se note 1 og 12).

Selskabet har efter balancedagen formaliseret aftale om betalingsudskydelse for tilgodehavendet mod Portinho S.A, herunder styrket sikkerhedsstillelserne med pant i aktier i Portinho S.A, hvori den administrerende direktør for Blue Vision A/S har særinteresser samt fået ret til at udpege et bestyrelsesmedlem til bestyrelsen for Portinho S.A.

Der er efter balancedagen indgået aftaler om, at bankgæld for 5 mio.kr. først forfalder til indfrielse til april 2022, og at bankgæld for 3,5 mio. kr. først forfalder til indfrielse primo 2022. Renter vil fortsat skulle betales løbende.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Selskabet har efter indgået aftaler om, at leverandørgæld for 3,0 mio.kr. er ændret til konvertibelt lån og der dels tilføres likviditet ved optagelse af konvertible lån for 0,4 mio.kr., i alt 3,4 mio. kr. i medfør af vedtægternes § 4.1.B, 4.3. A og B Såfremt konvertible lån ikke konverteres til egenkapital, er der ingen andel af de konvertible lån, der forfalder til betaling i 2021. Herudover er der indgået kreditoraftaler for så vidt angår 2,4 mio.kr., således at forfaldsdatoen forlænges til primo 2022.

Selskabet har modtaget støtteerklæring gældende frem til 31.12.2021 fra storaktionær med et beløb op til 0,5 mio. kr., som medvirker til, at der i 2021 er sikret fuld dækning af kendte kreditorer pr. 31.12.2020, hvor der ikke er indgået aftale om betalingsudskydelse til 2022 samt til dækning af almindelige forventede driftsomkostninger i 2021.

For så vidt angår hensættelserne til de kautionsforpligtelser, som Blue Vision A/S påtog sig i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS, vil ethvert krav, skulle måtte blive aktualiseret, blive bestridt, hvorfor det med høj grad af sandsynlighed ikke vil få likviditetsmæssig påvirkning i regnskabsåret 2021. Dette skal også ses i sammenhæng med det forventede tidsforløb af de rejste erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS.

Selskabet har som følge af ovenstående delvist udnyttet de bemyndigelser givet til bestyrelsen i vedtægternes § 4.1.B, 4.3.A og 4.3.B.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

16 Anvendt regnskabspraksis

Selskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Grundlag for udarbejdelse

Blue Vision A/S har implementeret de nye og ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er obligatoriske for regnskabsaflæggelsen for 2020. Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer til indregning og måling for årsregnskabet.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Ændringer i klassifikationer

Selskabet har i årsregnskaberne for 2018 og 2019 behandlet salget af Portinho S.A i henhold til IFRS 5's regler om aktiver bestemmer for salg, hvor det tilhørende tilgodehavende fra salget er vist som en separat post under kortfristede aktiver. Som følge af aftale om betalingsudskydelse, jf. note 8, er det vurderet, at reglerne om særskilt præsentation som aktiv bestemt for salg ikke længere er relevant, og tilgodehavendet præsenteres nu i årsregnskabet for 2020 som langfristet tilgodehavende. Tilgodehavendet forfaldt oprindeligt til fuld og endelig betaling ultimo 2020. Aftale om betalingsudskydelse er formelt indgået efter 31.12.2020, men sonderinger om betalingsudskydelse var igangsat før balancedagen, og i lyset af, at modparten realistisk ikke ville kunne indfri tilgodehavendet pr. 31. december 2020 kombineret med aftale om betalingsudskydelse er formaliseret efter balancedagen, er det vurderet, at tilgodehavendet ud fra en substansmæssig betragtning præsenteres som langfristet tilgodehavende pr. 31. december 2020. I sammenligningstillene for 2019 er tilgodehavendet vist som kortfristet tilgodehavende baseret på den pr. 31. december 2019 gældende afviklingsaftale.

Som følge af at tilgodehavende ikke længere klassificeres som afledt af aktiver bestemt for salg, er terminologi for de tilhørende resultatpåvirkninger ændret i resultatopgørelsen, men ændringen har som sådan ingen indvirkning på resultat og egenkapital.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2020 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i selskabets årsregnskab. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

16 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Koncernregnskab – implementering af undtagelsesbestemmelsen i IFRS 10 og ophør af datterselskaber i 2020

Blue Vision A/S erhvervede i 2019 den samlede kapital i Heartcare ApS og underliggende datterselskaber. Blue Vision A/S har med henvisning til IFRS 10 ikke udarbejdet koncernregnskab, hverken i 2019 eller 2020, idet selskabet vurderes at opfylde definitionen på en investeringsvirksomhed. Investeringerne blev fuldt nedskrevet i 2019, og efterfølgende er Heartcare ApS og underliggende datterselskaberne overgået til at være under konkursbehandling, hvorved Blue Vision A/S således ikke længere har indflydelse på Heartcare ApS og underliggende datterselskaber.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Investeringsaktiver, tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes diverse selskabsomkostninger og andre omkostninger foranlediget af selskabets drift.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og valutakursreguleringer, som ikke betragtes at være en integreret del af værdiregulering af selskabets investeringsaktiver. Desuden indgår amortisering af forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

16 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Balancen

Finansielle aktiver inkl. porteføljeselskaber

Finansielle aktiver består af investeringsaktiver, inkl. investeringer i porteføljeselskaber, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, idet selskabet dog ikke har investeringer i porteføljeselskaber pr. 31. december 2020. Pr. 31. december 2019 havde selskabet alene investeringer i unoterede aktiver, der alle blev målt i henhold til metode #3 i IFRS' dagsværdihierarki, idet det bemærkes, at investeringerne var nedskrevet til DKK 0 (nul) pr. 31. december 2019.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Indtægtsførsel af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Ekstraordinære udbytter indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overført resultat.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

16 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter legale og faktiske forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller forfaldstidspunkt, og som vedrører regnskabsåret eller tidligere regnskabsår. Hensatte forpligtelser måles til det bedste skøn over de beløb, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen på balancedagen.

Finansielle forpligtelser

Alle finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af porteføljevirksomheder og andre investeringsaktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

16 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nøgletal

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passver i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$